

钢材期货基础知识介绍

主要内容

1

钢材期货基础知识

2

钢材品种介绍

3

钢材价格分析

4

钢材期货套期保值介绍

1，钢材期货基础

- 期货合约：是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定时间和地点，交割一定数量和质量实物商品或金融商品的标准合约。
- 期货交易：是指在期货交易所内集中买卖期货合约的交易活动。
- 钢材期货：2009年3月在上海期货交易所上市交易
- 交易品种：螺纹钢（RB）、线材（WR）

期货交易基本特点

杠杆机制-保证金制度

- 只需交纳一般为成交合约价值的5%-10%的保证金即可完成交易
- 期货交易的高风险、高收益

双向交易和对冲机制

- 买入合约建仓→多头：可卖出相同合约平仓了结
- 卖出合约建仓→空头：可买入相同合约平仓了结
- 对冲机制：无需交割→增加了市场流动性

期货特点

逐日盯市-每日无负债结算

- 每个交易日结束后对交易者当天盈亏状况进行结算，据此在不同交易者间进行资金划转；
- 保证金账户资金不足时，追加保证金；
- 有效防范交易风险；

涨跌停板制度

- 规定每日价格波动最大幅度限制；
- 螺纹钢、线材当日价格最大波动均不能超过上一交易日结算价的 $\pm 5\%$ ；
- 控制日内交易风险，防范市场风险的无限扩大；

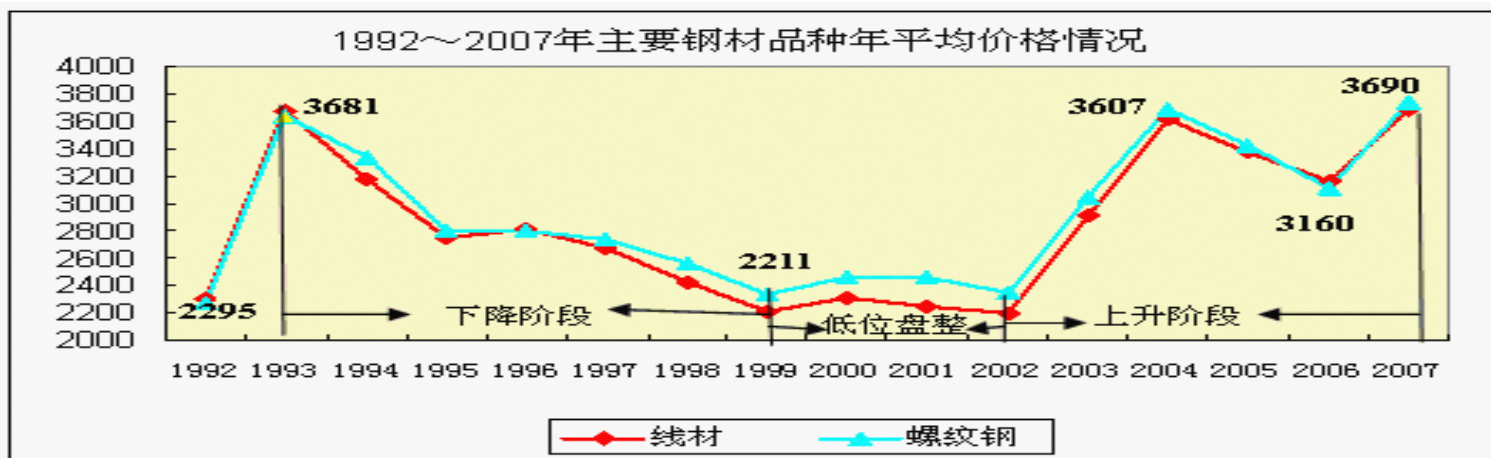
期货市场基本功能

发现价格

- 期货市场参与者众多，
- 交易所集中竞价交易，公开、公平、公正
- 有利于权威价格形成
- 完善我国的钢材定价体制

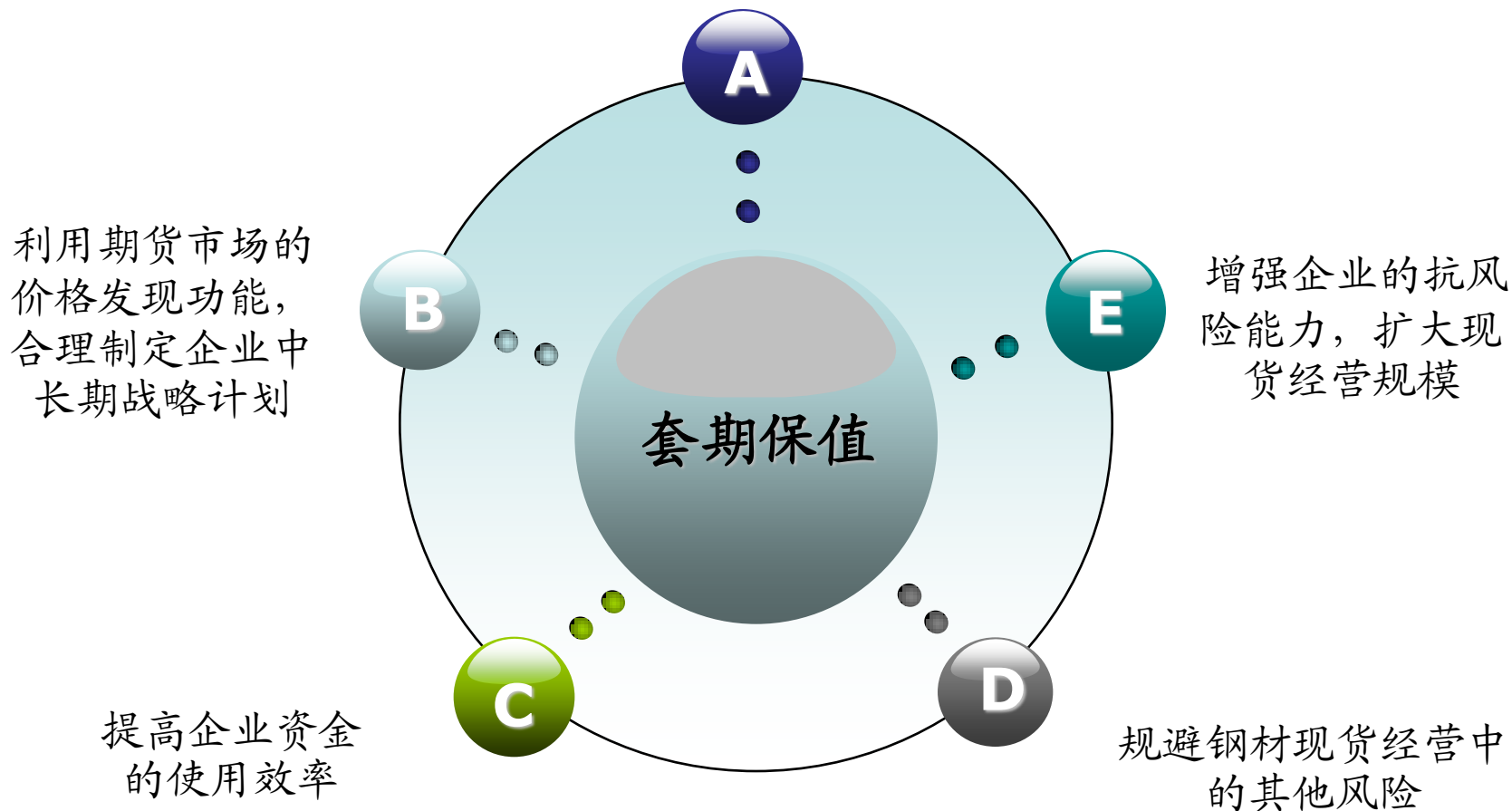
规避风险

- 市场参与者可利用期货套期保值这一工具有效规避现货市场价格波动风险
- 锁定成本，稳定收益



为什么要参与期货交易？

规避钢材现货价格波动的风险，平滑企业利润



上期所螺纹钢期货合约文本

交易品种	螺纹钢
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±5%
合约交割月份	1～12月
交易时间	上午9:00～11:30 下午1:30～3:00
最后交易日	合约交割月份的15日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割品级	标准品：符合国标GB1499.2-2007《钢筋混凝土用钢 第2部分：热轧带肋钢筋》HRB400或HRBF400牌号的φ16mm、φ18mm、φ20mm、φ22mm、φ25mm螺纹钢。 替代品：符合国标GB1499.2-2007《钢筋混凝土用钢 第2部分：热轧带肋钢筋》HRB335或HRBF335牌号的φ16mm、φ18mm、φ20mm、φ22mm、φ25mm螺纹钢。
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的7%
最小交割单位	300吨
交割方式	实物交割
交易代码	RB
上市交易所	上海期货交易所

上期所线材期货合约文本

交易品种	线材
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±5%
合约交割月份	1~12月
交易时间	上午9:00~11:30 下午1:30~3:00
最后交易日	合约交割月份的15日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割品级	标准品：符合国标GB1499.1-2008《钢筋混凝土用钢 第1部分：热轧光圆钢筋》HPB235牌号的φ8mm线材。 替代品：符合国标GB1499.1-2008《钢筋混凝土用钢 第1部分：热轧光圆钢筋》HPB235牌号的φ6.5mm线材。
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的7%
最小交割单位	300吨
交割方式	实物交割
交易代码	WR
上市交易所	上海期货交易所

2、品种简介

线材



螺纹钢



螺纹钢

螺纹钢：即带肋钢筋，分为热轧带肋钢筋和冷轧带肋钢筋。属于小型型钢钢材，主要用于钢筋混凝土建筑构件的骨架。

我国是螺纹钢生产和消费大国，年产量超过世界产量的50%

主要满足国内需求，出口量较少

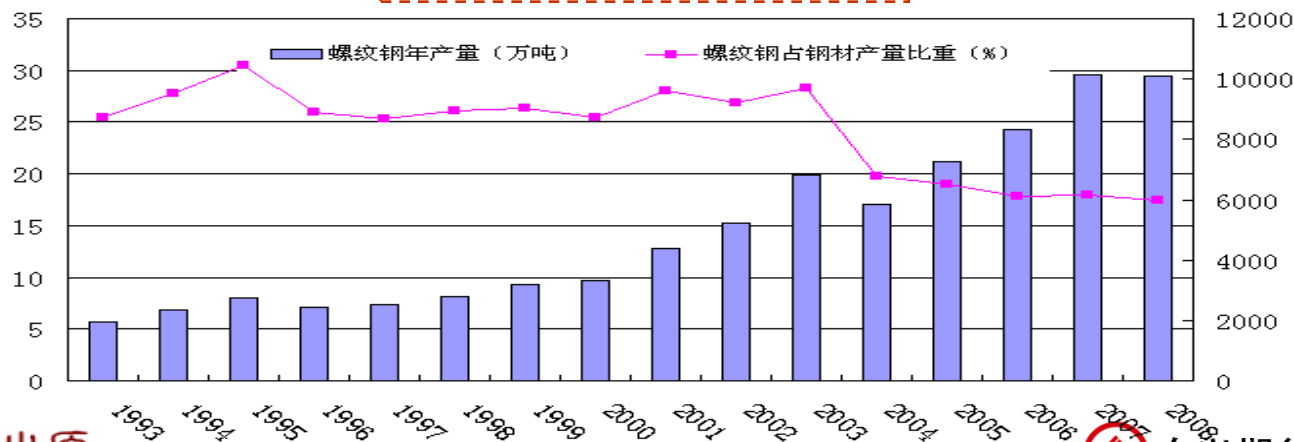
年产量都是保持以16.6%以上的速度增长，年产量由2001年年产3735万吨增长到2007年年产10137万吨，新增6402万吨，比2001年增加了171.4%。

产地分布：

华北地区：首钢、唐钢、宣钢、承钢等；

东北地区：西林、北台、抚钢等

1993-2008年
我国螺纹钢
产量统计



线材

线材是指直径为5-22mm的热轧圆钢或相当此断面的异形钢，因以盘卷形式交货，故又通称为盘条。常见的线材产品规格直径为5-13mm。根据轧机的不同可分为高速线材（高线）和普通线材（普线）两种

我国是世界上最大的线材生产国，年产量占世界生产总量三分之一以上

我国第二大钢材生产品种，在国内钢铁产量比重一直较高，2007年国内线材产量占我国钢材总产量比例的14.2%。

线材是我国钢材的主要出口品种，2009年出口量为623.8万吨

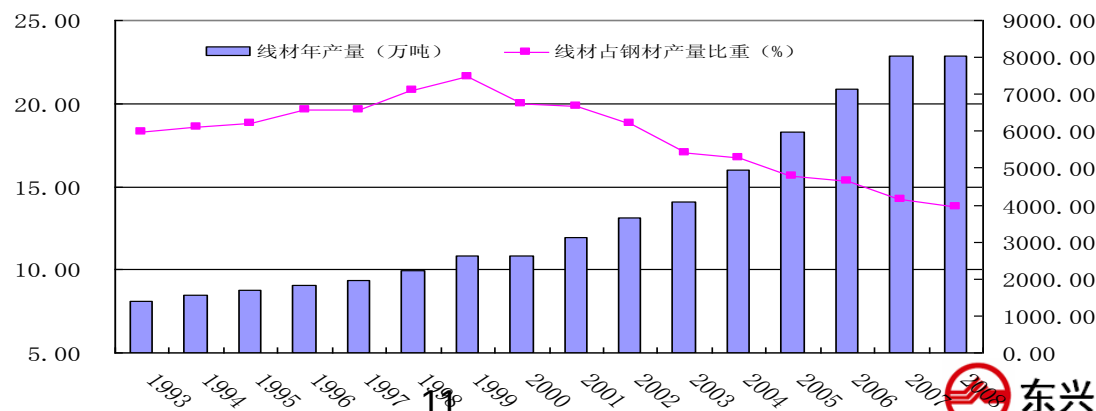
生产厂家:

华北地区: 首钢;

中南地区: 华菱、韶钢;

西北: 酒钢、八一。

1993-2008年我国线材产量统计



钢材期货上市以来的发展状况

基本情况

- 上市时间短，发展速度快，钢铁冶炼企业、贸易商、下游用户及投资者参与度不断提高
- 数据：截至2010年2月10日，上期所螺纹钢持仓量达104万手，该水平已经占到2008年产量的5.1%，约占2009同期产量的10%，占单月产量50%左右

特点

- 期货、现货市场联系趋于紧密，相互影响
- 上市时间短，钢材期货价格波动较大，走势变化急

螺纹指数 (SHFE 6880) 日线



左图：

2009.3.27-2010.4.27
螺纹期货指数走势

3， 钢材期货价格影响因素

- 我国钢材市场的几个特点
- 钢材价格变动因素分析

我国钢材市场的几个基本特点

产业布局分散，集中度低

我国钢企众多，布局分散，全国共计约有2000多家企业，很多企业生产规模较小，产品单一，工艺水平落后；产业集中度不高，2009年排名前五的河北钢铁、宝钢、武钢、鞍本、沙钢五大集团合计产钢1.65亿吨，仅占同期全国钢产量的29%。

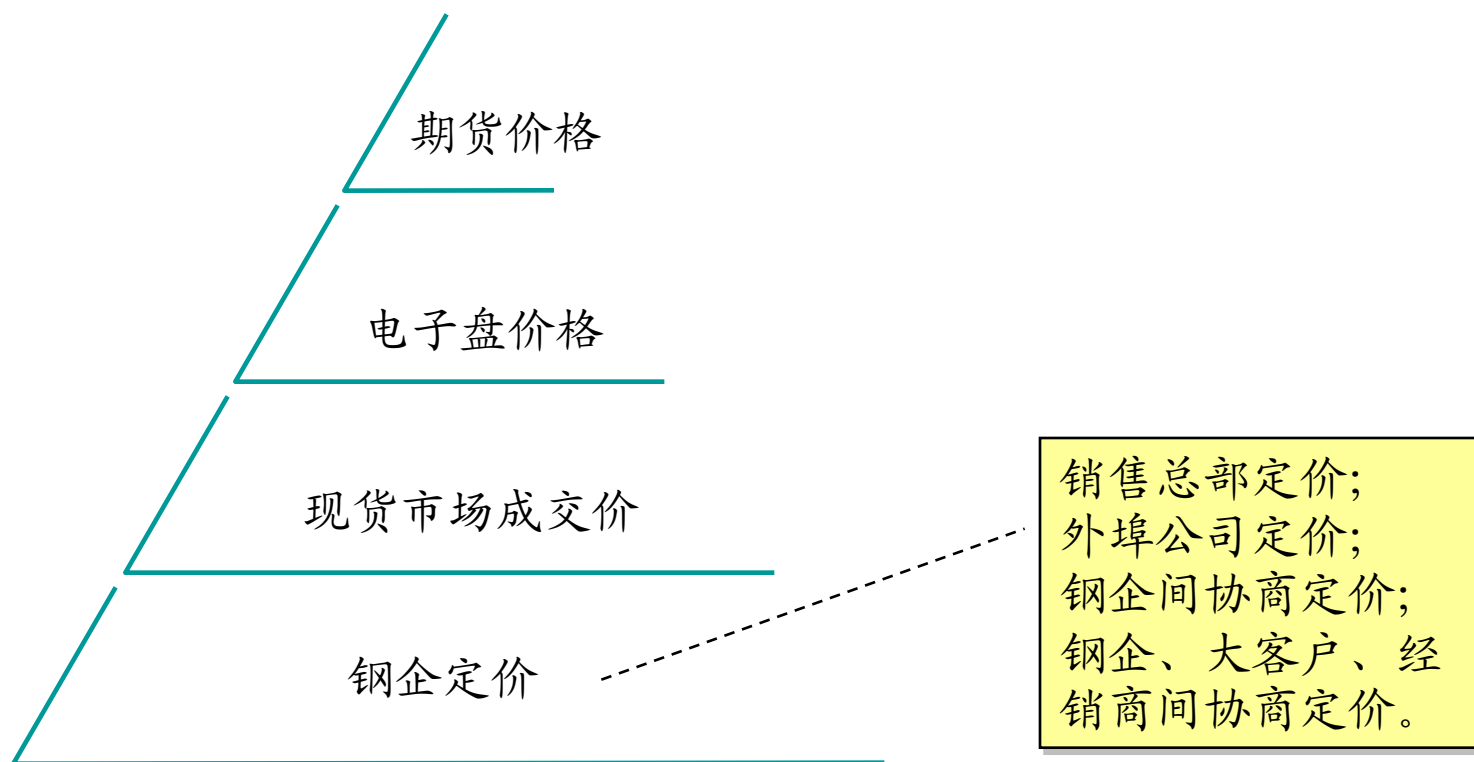
产能快速增长，调整压力大

2009年全年中国粗钢总产量为5.678亿吨，而据中钢协统计，2009年我国新增炼钢产能约5500万吨，而据2008年钢协统计报告，到2008年底我国钢产能力为64400万吨。这意味着我国现在的炼钢产能已经逼近7亿吨。

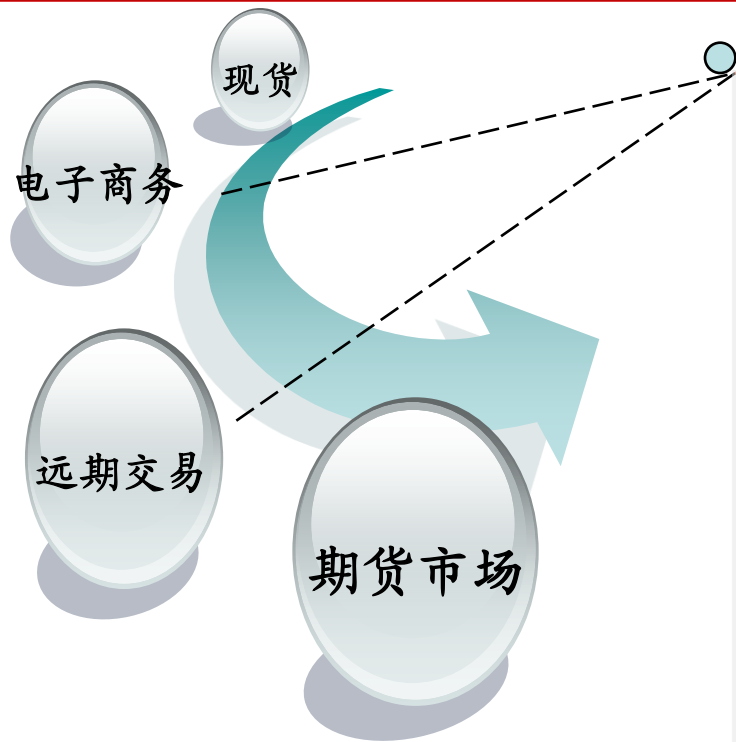
市场参与者众多，缺乏统一的定价机制

当前中国市场除大量钢企外，贸易商数量同样庞大，中、小贸易商大量存在，他们的资金实力和抗风险能力都较弱，在市场行情发生大的波动时他们的囤货或抛售使市场供需矛盾更为突出。

当前国内钢材市场价格：多种价格并存



钢材电子交易市场



上海：中联钢网

中国钢铁电子交易中心

广东：欧浦钢网

电子盘交易

➤ 钢材网上交易从交易和信息的角度极大地将钢材市场客户的地理空间集中化了。而其集中竞价模式，通过电子交易服务、价格信息资讯服务、物流配送服务等功能，弥补了现货交易市场的不足。

➤ 优势：

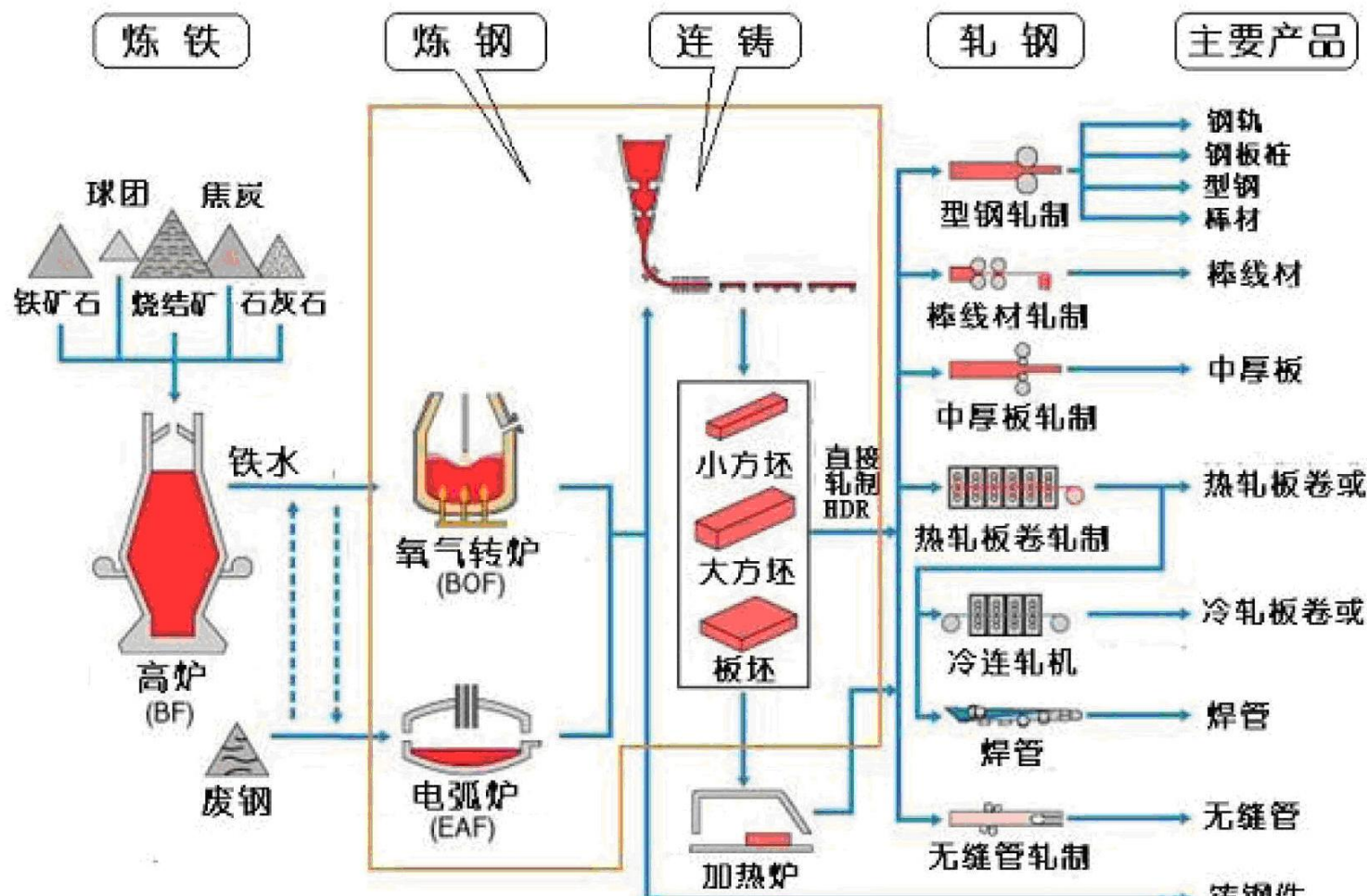
- 1、减少流通环节，降低流通成本
- 2、健全行业信用体系建设，缓解三角债务链现象
- 3、扩大流通渠道，促进钢铁物流发展
- 4、凸显信息集散功能，优化资源配置

➤ 不足：

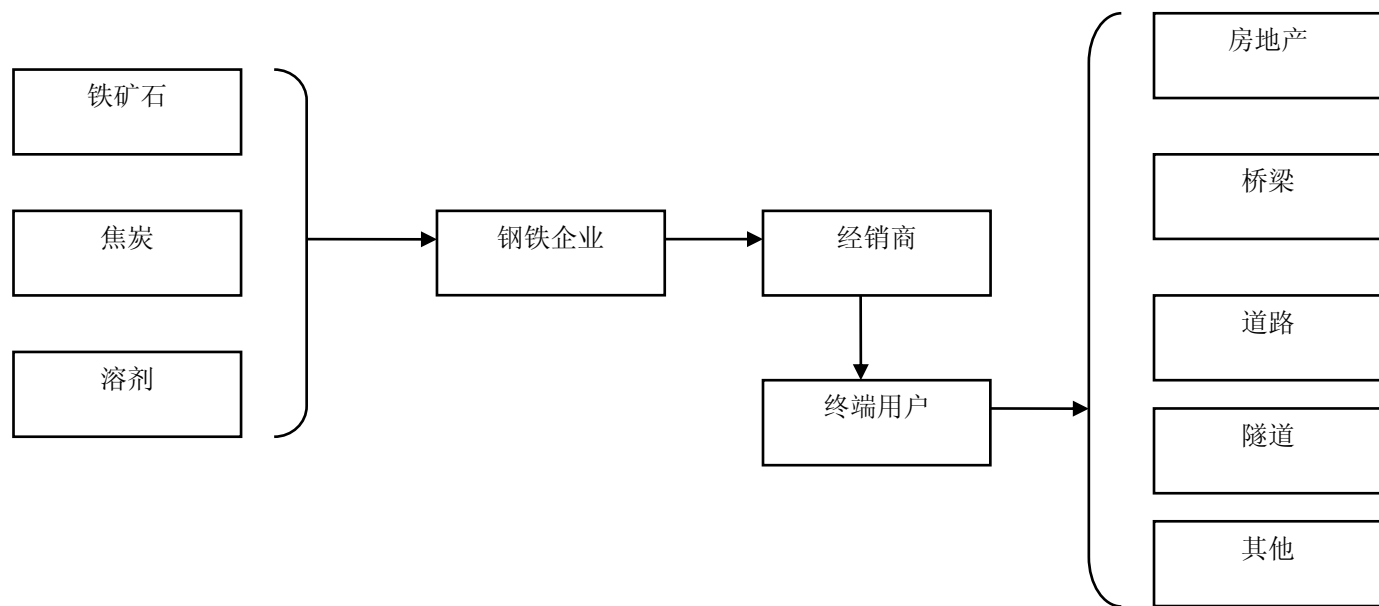
- 1、仍主要表现为地域性
- 2、在标准性、系统性、安全性、权威性等方面同期货仍存在差距

钢材价格变动因素分析

➤ 我国钢材的生产工艺：



➤ 钢材（螺纹、线材）产业链示意图：

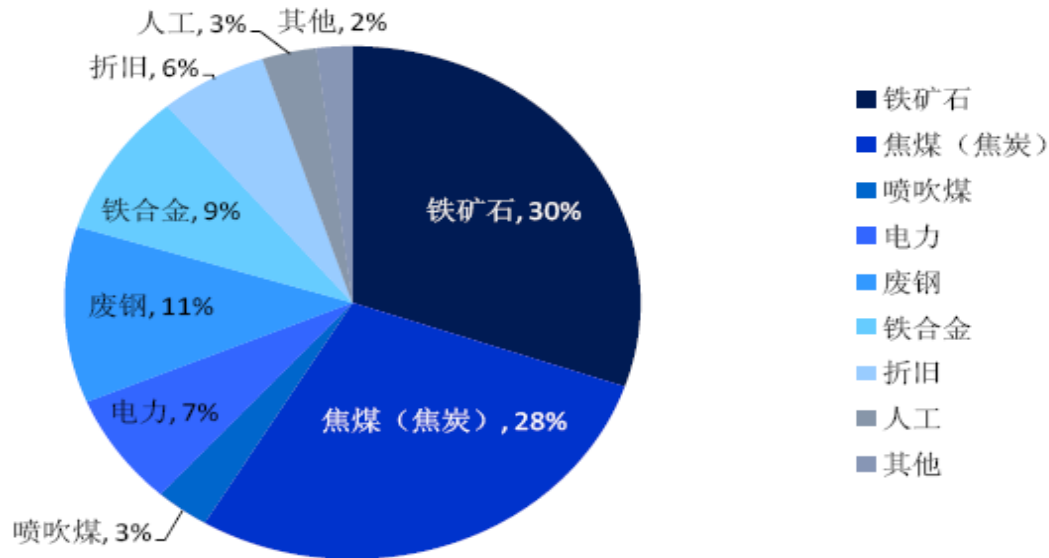


价格变动因素分析

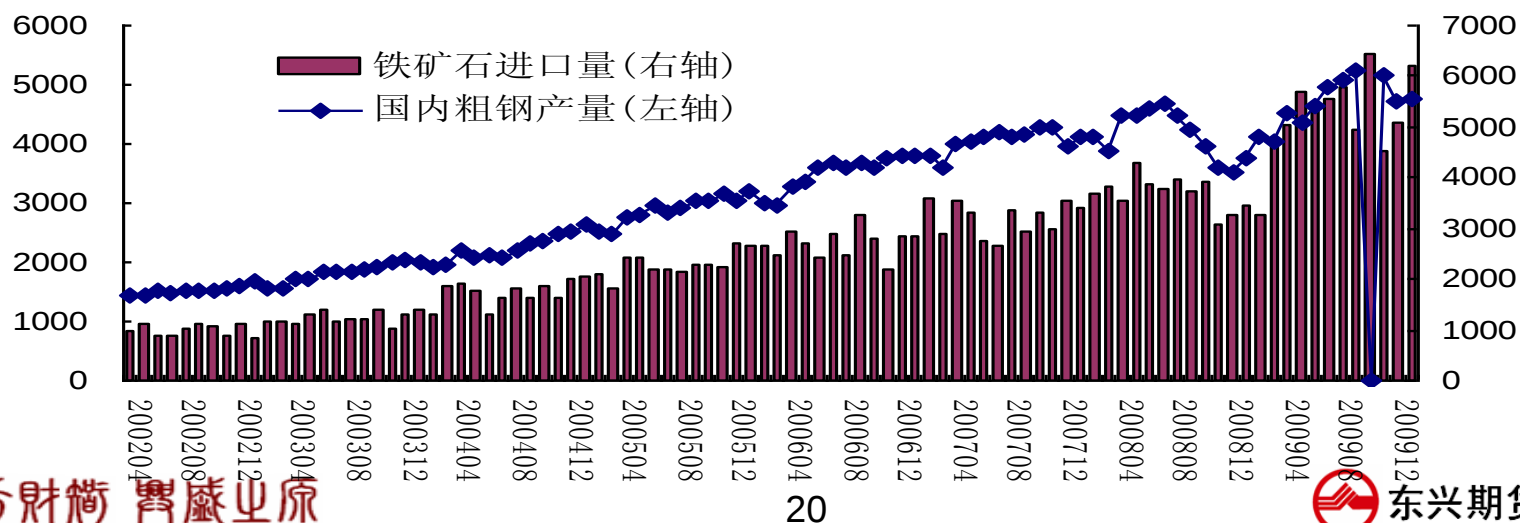
1, 成本因素

钢材的生产成本包括铁矿石、焦炭和焦煤、废钢、水、电等，另外还有人工成本以及生产折旧和利息等。如下图：

中国炼钢成本构成估算（2007 年）



- 钢材的冶炼成本主要是铁矿石和焦煤（焦炭），其占比达到了58%。
- 我国的铁矿石储量并不丰富，且总体品味较差，采选成本较高，随近几年国内钢材产能的快速增长，我国对进口铁矿石的依存度越来越高。2009年，中国进口铁矿石62778万吨，同比增长41.6%，铁矿石对外依存度已由2002年的44%上升至62%。
- 我国钢企的资产负债率普遍在50%以上，因此国家相关财政、货币政策的调整将严重影响钢铁企业的财务状况及未来的生产经营方式和策略。



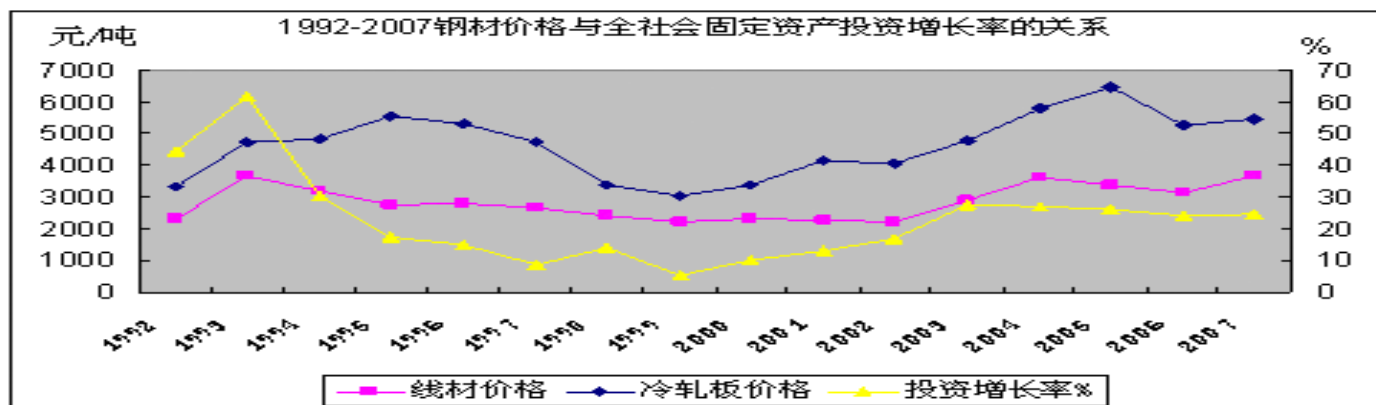
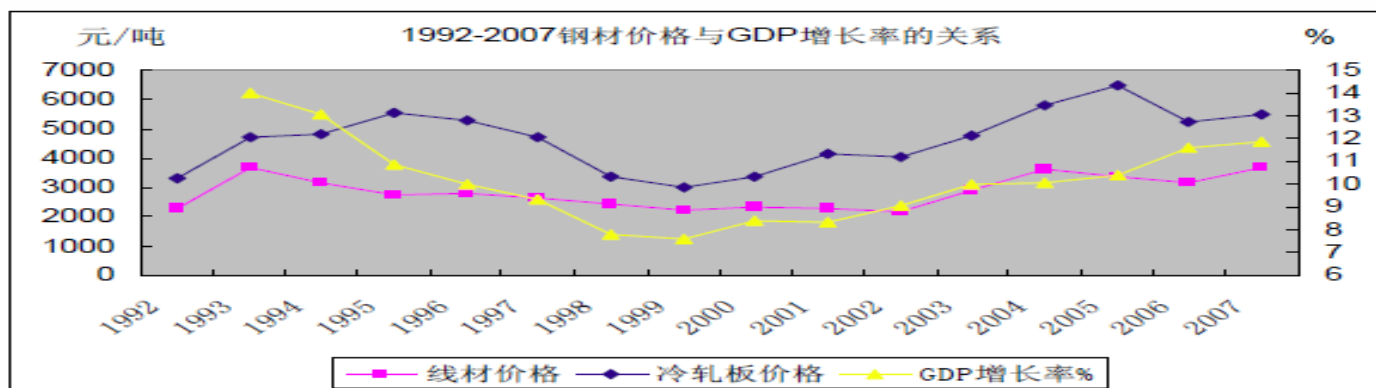
2，装备和工艺制造水平

- 我国钢铁生产企业分散，产能集中率很低，中小企业众多。2009年我国全年粗钢产量达5.678亿吨，而河北钢铁、宝钢、武钢、鞍本、沙钢等五大集团合计产钢1.65亿吨，占比仅为29%。
- 各个企业间装备和生产工艺水平差距很大，大量中小企业明显落后，多为低附加值的低端产品，产能重复建设，企业间利润水平也是差别很大。

3，供求因素和宏观经济

- 我国当前的经济发展阶段需要大量的建筑用钢，大量的基础设施建设项目以及诸如房地产、五金加工等行业对螺纹钢、线材的需求量很大。
- 市场供给主要包括当前产量、库存量和进口；需求包括国内需求和国外需求（出口）。

钢材价格同宏观经济走势密切相关：

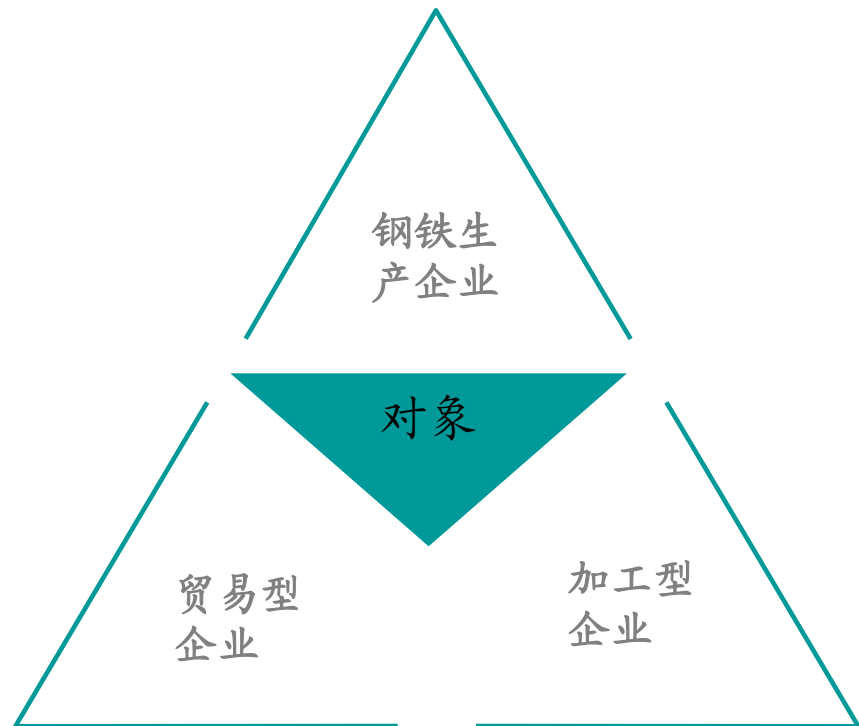


4、钢材期货套期保值介绍

- 一组数据:
- 截至2009年11月18日, 交易所统计数据显示: 螺纹钢期货已累计成交2.46亿手, 成交额9.96万亿, 日均成交约150万手, 成交额约600亿元。
- 从资金来源看, 多单持仓量的51.03%的资金为行业内资金, 空单持仓量中的52.03%为行业内资金。



- 钢厂、贸易商资金在截至目前的期货市场运行中的影响力较大, 这也造成了在有雄厚实力的钢企或贸易商大幅增加合约持有量的情况下致使期货价格出现大幅波动。



套期保值原理

原理：

同一品种的期货价格与现货价格走势一致

现货市场同期货市场价格随合约到期日临近而趋于一致

操作原则：

品种相同或相关

数量相等或相当

月份相同或相近

交易方向相反

基本类型及示例

	动因	期货操作
买入套保	回避价格上涨风险	买入
卖出套保	回避价格下跌风险	卖出

1，买入套期保值

1月1日，螺纹钢的现货价格为3840元/吨，某建筑商对该价格比较满意。为了避免将来现货价格可能上升，导致原材料成本提高，决定进行买入套期保值。此时，螺纹钢3月份合约的价格为3810元/吨。该建筑商于是在期货市场上买入10手3月份螺纹钢合约。2月1日他在现货市场上以3900元/吨的价格买入螺纹钢100吨，同时在期货市场上以3880元/吨卖出10手3月份螺纹钢合约，对冲1月1日建立的头寸。交易情况如表所示：

	现货市场	期货市场
1月1日	螺纹钢价格3840元/吨	买入：10手3月份螺纹钢 合约价格：3810元/吨
2月1日 (期现价 格均上 涨)	买入：100吨螺纹钢 价格：3900元/吨	卖出：10手3月份螺纹钢 合约价格：3880元/吨
套保结果	成本提高60元/吨	盈利70元/吨
实际成本3830元/吨		

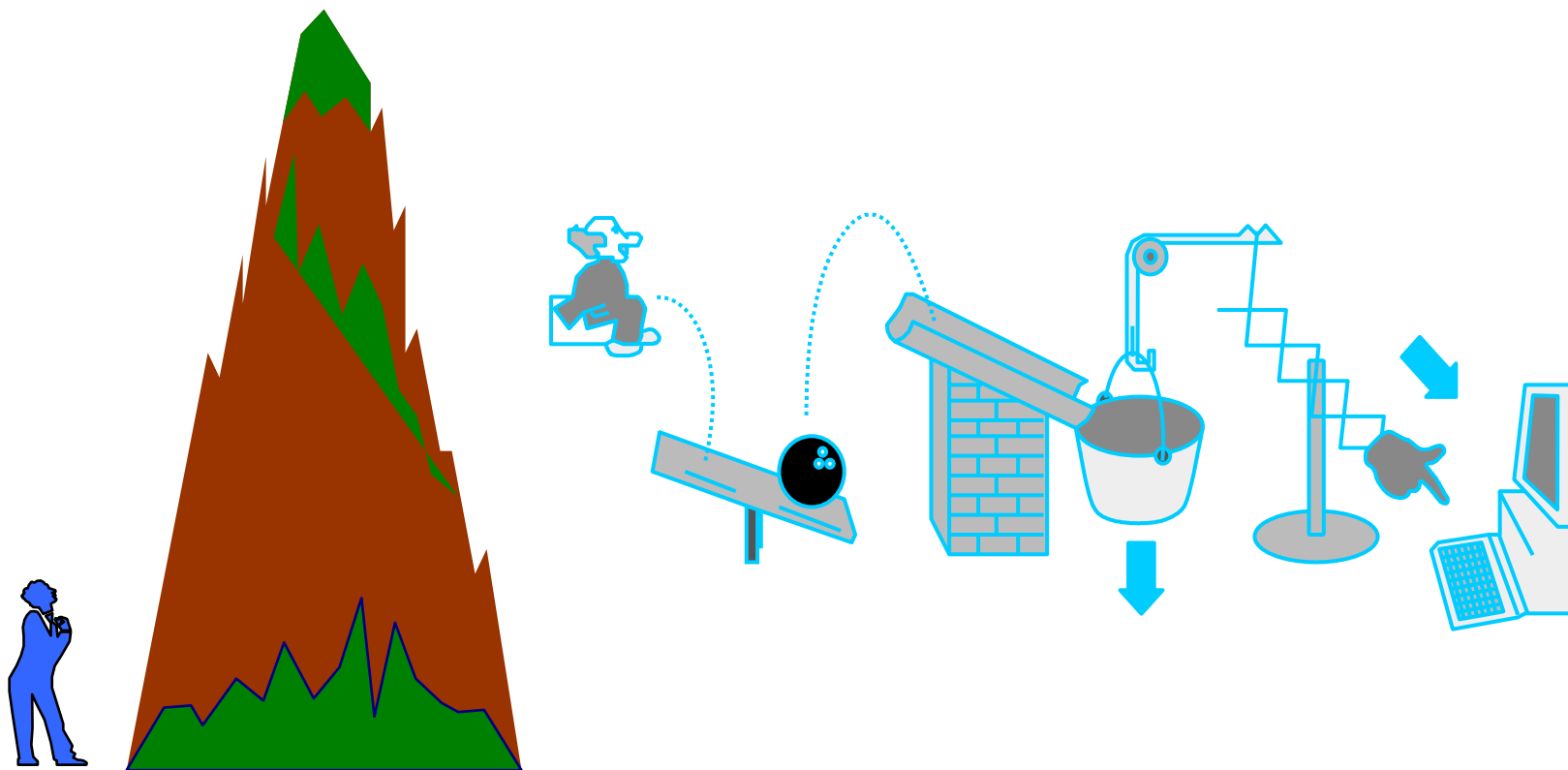
在现货市场亏损6000元，在期货市场盈利7000元，其损失不仅可以弥补而且还可获利1000元。

2，卖出套期保值

- 假设1月份，一钢厂了解到螺纹钢现货价格为3810元/吨，该钢厂担心到3月份螺纹钢价格下跌，从而减少收益。为避免将来价格下跌带来的风险，该钢厂决定在期货市场进行卖出套期保值。假设期货价格与现货价格下跌幅度相同，交易情况如表所示：
- 在现货市场的亏损2000元，已由期货市场的盈利3000元给予部分地弥补，此外还可获得额外盈利，盈亏相抵后净盈利1000元。

	现货市场	期货市场
1月1日	螺纹钢价格 3810元/吨	卖出：10手3月份螺纹钢合约 价格：3850元/吨
2月1日 (期现价均下降)	卖出：100吨螺纹钢 价格：3790元/吨	买入：10手3月份螺纹钢合约 价格：3820元/吨
套保结果	亏损20元/吨	盈利30元/吨
实际成本3820元/吨		

期货原来很简单



谢谢大家!



东兴期货上海总部

网址: www.dxqh.net

地址: 上海市杨树浦路248号22层

电话: 400-880-8211